



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2019

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

Para mayor información por favor visitar www.minsur.com o contactar:

En Lima:

Diego Molina
Director de Adm. & Finanzas
Email: diego.molina@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8069

Javier La Torre
Gerente de Finanzas Corporativas
Email: javier.latorre@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8090

En New York:

Rafael Borja
i-advize Corporate Communications, Inc.
Email: rborja@i-advize.com
Tel: (212) 406-3693

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2019

Lima, 15 de mayo de 2019 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre (“1T19”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2019. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 1T19

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros Clave

Resultados Clave	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	5,190	4,983	4%
Oro (Au)	oz	24,270	24,159	0%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	1,001	900	11%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	176.0	168.6	4%
EBITDA	US\$ MM	73.7	67.7	9%
Margen EBITDA	%	42%	40%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	46.2	26.9	71%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	34.0	21.9	55%

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 1T19 alcanzamos mejores resultados operativos respecto al 1T18. La producción de estaño, ferroaleaciones y oro, fueron mayores en 4%, 11% y 0.4%, respectivamente, y en línea con el plan de minado de cada unidad. La mayor producción de estaño refinado se debe principalmente a que en el 2018 la parada anual por mantenimiento de Pisco se llevó a cabo durante febrero, mientras que en el 2019 se realizó parcialmente entre marzo y abril. Por otro lado, la mayor producción de ferroaleaciones está explicada principalmente por una mayor recuperación.

b. Resultados Financieros

Los resultados financieros del 1T19 también fueron superiores al 1T18; las ventas, EBITDA y utilidad neta fueron mayores en 4%, 9% y 71%, respectivamente. Las mayores ventas y EBITDA se deben principalmente al mayor volumen de estaño vendido. La utilidad neta, además de ello, estuvo favorecida por una diferencia en cambio favorable. En el 1T19 la utilidad neta ajustada¹, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, y la diferencia en cambio, fue de US\$ 34.0 MM, US\$ 12.1 MM por encima de lo reportado en el 1T18, principalmente por el mayor EBITDA.

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

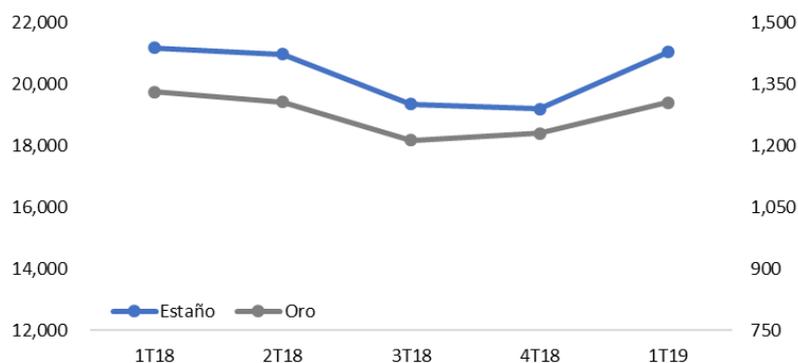
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 1T19 alcanzó los US\$ 21,027 por tonelada, lo cual representa una reducción del 1% con respecto al 1T18.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,304 por onza en el 1T19, 2% por debajo de la cotización del 1T18.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Estaño	US\$/t	21,027	21,169	-1%
Oro	US\$/oz	1,304	1,330	-2%

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 1: Evolución de las Cotizaciones promedio de los metales



Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 1T19 fue de S/ 3.32 por US\$ 1, reflejando una depreciación de 3% comparada con la cotización promedio del 1T18 (S/ 3.24 por US\$ 1).

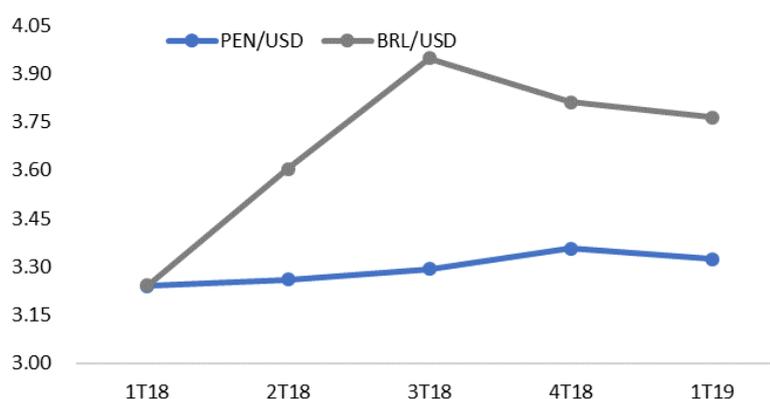
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T19 fue de R\$ 3.76 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 14% comparada con la cotización promedio del 1T18 (R\$ 3.24 por US\$ 1).

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
PEN/USD	S/	3.32	3.24	3%
BRL/USD	R\$	3.76	3.24	16%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Banco Central do Brasil

Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio



III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Mineral Tratado	t	464,633	285,579	63%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.90	1.63	17%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,045	4,062	24%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	3,888	3,483	12%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	65	93	-30%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,614	9,268	-7%

2 3

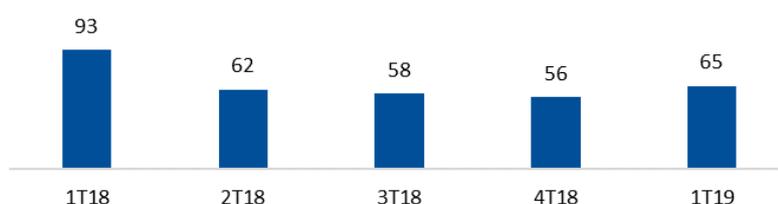
En el 1T19, la producción de estaño concentrado en San Rafael alcanzó 5,045 toneladas, lo que representa un incremento de 24% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a que en el 1T18 la planta de preconcentración Ore Sorting no se encontraba operando debido a trabajos de mantenimiento. Por otro lado, la producción de estaño refinado en Pisco fue de 3,888 toneladas, 12% por encima del 1T18, debido principalmente a mayores días de operación durante el trimestre. En el 2018 la parada anual de mantenimiento se llevó a cabo en febrero mientras que en el 2019 se inició a mitad de marzo y terminó en la primera mitad de abril, debido a una extensión en la campaña del horno Ausmelt.

El costo de producción por tonelada tratada fue notablemente menor 1T18 (-30%), registrando US\$ 65, principalmente por un mayor volumen de mineral tratado (+63%), proveniente de la planta de preconcentración Ore Sorting.

² Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de Baja Ley a Planta de Pre-Concentración)

³ Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

Gráfico N°3: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada - San Rafael



El cash cost por tonelada de estaño³ fue de US\$ 8,614 en el 1T19, 7% menor al 1T18, principalmente por el mayor volumen de estaño refinado producido en Pisco (+12%).

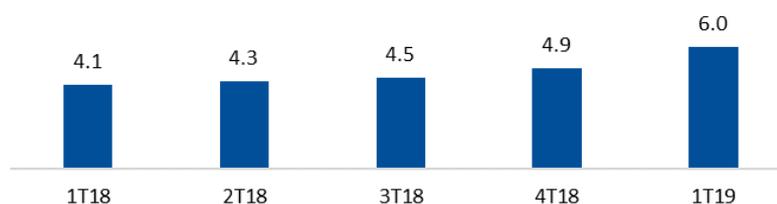
b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,906,121	1,916,488	-1%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.61	0.49	24%
Producción Oro (Au)	oz	24,270	24,159	0%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.0	4.1	48%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	470	322	46%

En el 1T19, la producción de oro fue de 24,270 onzas, en línea con el mismo periodo del año anterior. La ley del mineral colocado en Pad fue notablemente mayor (+24%) y el beneficio se verá reflejado en la producción de los siguientes periodos. El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.0/t en el 1T19, 48% por encima de lo reportado en el 1T18, debido principalmente a que a partir de este año estamos procesando de manera parcial el mineral de la zona de Morrenas, que requiere un mayor consumo de aditivos. Es importante mencionar que tanto la producción como los costos se encuentran en línea con nuestro plan de minado.

Gráfico N°4: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pucamarca



El costo por onza de oro fina en el 1T19 fue de US\$ 470, 46% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por los mayores costos de producción explicados líneas arriba.

³ Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ (Producción de estaño en toneladas)

⁴ Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ Producción de oro en onzas

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

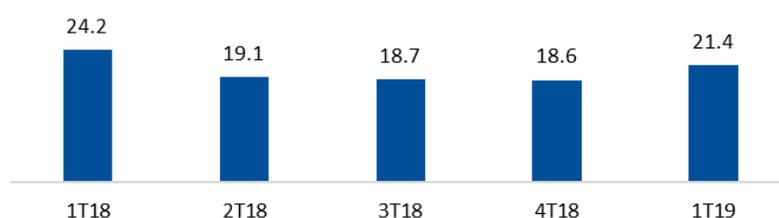
Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,505,795	1,547,518	-3%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.22	-12%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.26	-5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,632	1,800	-9%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,301	1,500	-13%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,001	900	11%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	21.4	24.2	-12%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	9,404	13,318	-29%

En el 1T19 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,301 toneladas, lo que representa una reducción del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta menor producción se debió principalmente al menor volumen de concentrado proveniente de pilas de escorias antiguas alimentado al horno, que fue parcialmente compensado por una mayor recuperación. Por otro lado, producción de ferroaleaciones del 1T19 fue 1,001 toneladas, 11% por encima de lo reportado en el 1T18, principalmente por la mayor recuperación, que fue parcialmente compensada por la menor ley y volumen de mineral alimentado a la planta concentradora.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 1T19 fue US\$ 21.4, 12% menor a lo reportado en el 1T18. Si bien el volumen tratado fue menor en 3% y el costo de producción en reales estuvo en línea con el 1T18, la depreciación de 14% del real brasileño permitió reflejar ahorros en dólares.

Gráfico N°5: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pitinga



Por otro lado, el by-product cash cost⁵, el cual toma como crédito la producción valorizada de los subproductos, cerró en US\$ 9,404 por tonelada en el 1T19, 29% por debajo del mismo trimestre del año anterior. Este menor by-product cash cost alcanzado se debe a la mayor producción de ferroaleaciones y el menor costo de producción en dólares explicado líneas arriba.

⁵ By-product Credit Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga – Producción valorizada de ferroaleaciones, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ (Producción de estaño en toneladas)

IV. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	1.4	4.5	-69%
B2	US\$ MM	22.1	8.1	173%
Pucamarca	US\$ MM	1.3	3.8	-66%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	3.4	4.6	-26%
Marcobre, Otros	US\$ MM	171.0	22.7	653%
Total	US\$ MM	199.2	43.7	356%

a. Inversiones de Capital

En el 1T19, el CAPEX fue de US\$ 199.2 MM, lo que representa un aumento de 356% con respecto al 1T18, principalmente por la intensificación de desembolsos de capital por la ejecución de nuestros proyectos B2 y Marcobre. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- **San Rafael - Pisco:** Renovación de equipos
- **Pucamarca:** Renovación de equipos
- **Taboca:** Renovación de equipos
- **B2:** Etapa de ejecución del proyecto
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto

b. Proyectos de Crecimiento

Cuadro N°8. Key Drivers proyectos de expansión

Aspecto Clave	B2	Marcobre
Objetivo	Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2	Minar, tratar y recuperar cobre en el depósito conocido como Mina Justa
Ubicación	Dentro de la UM San Rafael, Puno	San Juan de Marcona, Ica
Recursos	Recurso Medido: 7.6 Mt @ 1.05% Sn	Recurso Medido: 374 Mt @ 0.71% Cu
Producción	~50 Kt de Sn fino en concentrados	~640 Kt de Cu fino en cátodos ~828 Kt de Cu fino en concentrados
Vida de Mina	9 años	16 años
Capex	~US\$ 200 Millones	~US\$ 1,600 Millones
Cash Cost	~US\$ 5,500 / tonelada fina	~US\$ 1.38 / libra fina
Status Actual	En fase de construcción	En fase de construcción

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	176.0	168.6	4%
Costo de Ventas	US\$ MM	-101.6	-101.6	0%
Utilidad Bruta	US\$ MM	74.4	67.1	11%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.3	-1.1	23%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.4	-11.5	8%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-8.7	-8.8	-1%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.3	-0.8	-66%
Utilidad Operativa	US\$ MM	51.7	44.8	15%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-3.1	-7.7	-60%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	0.5	6.1	-91%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	11.6	-1.1	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	60.8	42.1	44%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-14.6	-15.2	-4%
Utilidad Neta	US\$ MM	46.2	26.9	71%
Margen Neto	%	26%	16%	-
EBITDA	US\$ MM	73.7	67.7	9%
Margen EBITDA	%	42%	40%	4%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	34.0	21.9	55%

a. Ventas Netas:

En el 1T19, las ventas netas alcanzaron US\$ 176.0 MM, un aumento del 4% (US\$ 7.4 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor volumen vendido de estaño (+5%), que fue parcialmente compensado por el menor volumen vendido de ligas (-13%) y los menores precios de estaño (-1%) y oro (-2%).

Cuadro N°10. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Estaño	t	5,869	5,592	5%
San Rafael - Pisco	t	4,631	4,168	11%
Pitinga - Pirapora	t	1,238	1,424	-13%
Oro	oz	24,973	24,875	0%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	787	901	-13%

Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Ventas Netas por Metal	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Estaño	US\$ MM	128.7	120.7	7%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	102.3	90.4	13%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	26.4	30.3	-13%
Oro	US\$ MM	33.1	33.7	-2%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	14.2	14.2	0%
Total	US\$ MM	176.0	168.6	4%

Gráfico N°6: Pie de Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

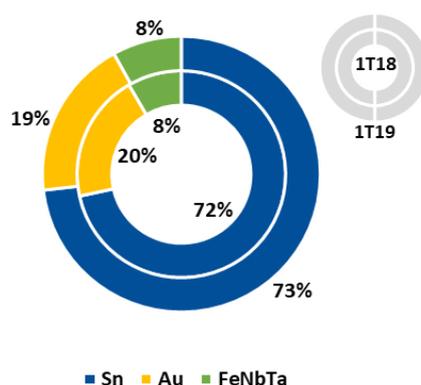
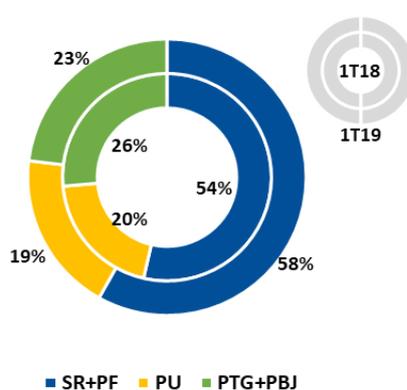


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	1T19	1T18	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	82.6	81.2	2%
Depreciación	US\$ MM	21.7	20.3	7%
Participaciones	US\$ MM	4.0	3.2	27%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-6.8	-3.1	118%
Total	US\$ MM	101.6	101.6	0%

El costo de ventas del 1T19 fue US\$ 101.6 MM, en línea con el costo de ventas del 1T18. Se registró un mayor costo de producción, depreciación y participaciones, pero fueron compensados por una mayor variación de inventarios, que proviene principalmente del menor volumen de ligas vendido en Taboca.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 1T19 fue US\$ 74.4 MM, lo que significó un aumento de 11% con respecto al mismo período del 2018, principalmente por las mayores ventas y menores costos explicados líneas arriba. El margen bruto pasó de ser 40% en el 1T18 a 42% en el 1T19.

d. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 1T19 fueron US\$ 12.4 MM, lo que significó un aumento del 8% (US\$ 0.9 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor gasto en consultorías y mayor gasto de personal.

e. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 1T19, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 8.7 MM, ligeramente por debajo (-1%) de lo registrado el mismo trimestre del año anterior y reafirma nuestro compromiso con los programas de exploración en los alrededores de nuestras unidades operativas.

f. EBITDA:

El EBITDA en el 1T19 fue de US\$ 73.7 MM, lo que significó un aumento de 9% (US\$ 5.9 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas.

g. Gastos financieros netos:

Los gastos financieros netos en el 1T19 fueron US\$ 3.1 MM, 60% menor respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por una devolución de impuestos pagados en exceso en los años 2004 y 2005.

h. Resultados de subsidiarias y asociadas:

En el 1T19, los resultados de subsidiarias y asociadas fueron de US\$ 0.5 MM, una reducción de US\$ 5.5 MM respecto al año anterior, principalmente por una menor utilidad de Inversiones Cordillera del Sur.

i. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

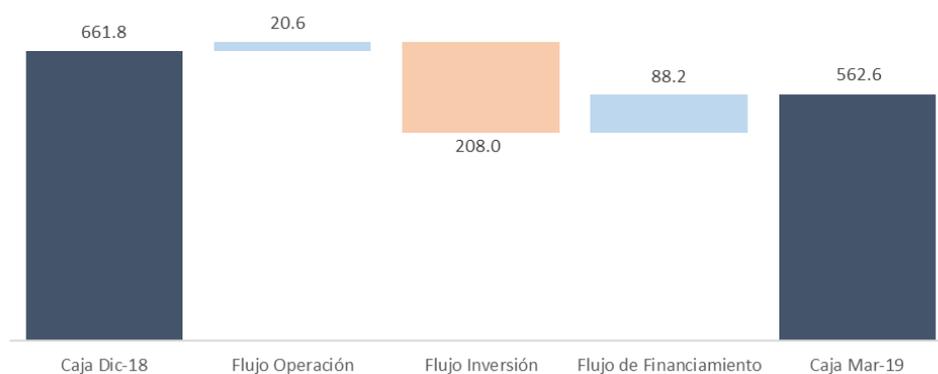
La utilidad neta en el 1T19 fue US\$ 46.2 MM, un aumento de US\$ 19.2 MM con respecto al 1T18, debido principalmente a i) mayor EBITDA, ii) diferencia en cambio favorable y iii) menores gastos financieros netos por una devolución de impuestos pagados en exceso en los años 2004 y 2005.

La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, fue US\$ 34.0 MM en el 1T19, US\$ 12.1 MM por encima de lo reportado en el 1T18, principalmente por el mayor EBITDA explicado líneas arriba.

VI. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 562.6 MM, 15% menor al cierre del 2018 (US\$ 661.8 MM). Esta reducción responde principalmente a flujos de inversión por US\$ 208.0 MM, que fueron parcialmente compensados por flujos de operación por US\$ 20.6 MM y flujos de financiamiento fueron de US\$ 88.2 MM, que consideran US\$ 153.0 MM provenientes del financiamiento de Mina Justa, US\$ 1.2 MM de aportes de Alxar y pago de dividendos en Minsur por US\$ 66.0 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

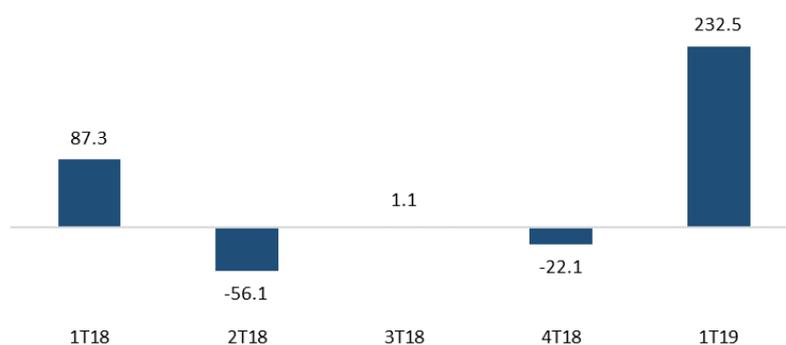


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de marzo de 2019 ascendieron a US\$ 795.1 MM, 24% por encima del cierre del 2018 (US\$ 639.6 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio de apalancamiento neto alcanzó los 0.9 x al 31 de marzo de 2019 vs. -0.1x al cierre de 2018.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-19	Dic-18	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	795.1	639.6	24%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	442.4	442.1	0%
Taboca	US\$ MM	135.2	127.9	6%
Marcobre	US\$ MM	217.6	69.7	212%
Caja	US\$ MM	562.6	661.8	-15%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	85.8	251.9	-66%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	314.0	309.7	1%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	40.8	40.6	1%
Papeles comerciales	US\$ MM	122.0	59.6	105%
Deuda Neta	US\$ MM	232.5	-22.1	1150%
Deuda / EBITDA	x	3.0x	2.5x	21%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.9x	-0.1x	1124%

Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Negativo
S&P Global Ratings	BBB-	Negativo

VII. Guidance 2019

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	17,700 - 18,600
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	70 - 75
	Capex total (US\$MM)	25 - 30
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 - 100
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	5.0 - 5.5
	Capex total (US\$MM)	5 - 8
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 - 6,300
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,500 - 3,650
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 20.0
	Capex total (US\$MM)	35 - 40

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del primer trimestre de 2019.

Fecha y Hora:

jueves, 16 de mayo de 2019

10:30 a.m. (hora Nueva York)

9:30.a.m. (hora Lima)

Para participar por favor marque:

E.E.U.U. 1-877-830-2576

Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-785-424-1726

Código de acceso: MINSUR

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA:

MINSUR se fundó en el año 1977, luego de la transformación de la sucursal peruana de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas, denominada MINSUR Sociedad Limitada, que operaba en el Perú desde 1966.

Dedicada principalmente a la exploración, explotación y beneficio de yacimientos de minerales, MINSUR es líder en el mercado internacional del estaño. Ha incursionado recientemente en el mercado del oro a través de la mina Pucamarca, la cual inició sus operaciones en Febrero del 2013. Las otras dos unidades de producción de la empresa son la mina San Rafael y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

MINSUR también es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C. que, a su vez, es accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera en el estado de Amazonas (Brasil) la mina Pitinga, de la que se extraen estaño, niobio y tantalio. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en Sao Paulo. A través de su subsidiaria, Minera Latinoamericana S.A.C., es propietaria del 73.9% de Melón, empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Finalmente, MINSUR, por medio de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., posee el 60% de las acciones de Marcobre S.A.C., y maneja un proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica.

Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Minsur S.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la Compañía y resultados financieros. Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones para que las cifras de los periodos sean comparables. Las palabras "anticipada", "cree", "estima", "espera", "planea" y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las manifestaciones relacionadas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.